



# 放量上升 大市走勢趨好



**葉尚志**  
第一上海首席策略師

3月6日，港股出現放量跳升，恒指漲780點，上摸到24,400點水平，再刷新3年來的新高，大市成交亦回升至逾3,700億元。資金入市積極性依然良好，相信在資金持續流入推動下，大市可保持穩好態勢。在政策層面利好提振了市場信心背景下，全球首款國產通用自主智能體Manus昨發布並啟動內測，消息再度燃起市場對AI相關股的熱情，加上市場對中國人民銀行將降準降息的預期升溫，都是令到整體市場人氣保持溫度的原因。

盤面上，AI相關股依然是領漲的品種，其中，騰訊(0700)和京東集團-SW(9618)率先向上突破。另外資金追捧後的態度亦更見積極，其中，在市場憧憬更多支持政策出台下，內房股和金融股都見有突出表現。

## 初步支撐上移至23500

港股連續第二日出現高開高走，恒指在盤中曾一度高見24,410點，升穿了上周的高位24,076點。走勢上，恒指的初步支撐可以從

22,700點進一步上移至23,500點，守穩其上，相信總體穩好狀態格局將可以保持。

恒指成份股再次呈現普漲的狀態，其中，互聯網科技股領漲，ATMXJ合共就給恒指帶來了有490點的升幅，而京東集團和阿里巴巴-W(9988)更是分別漲了8.41%和8.39%，都站到了恒指成份股最大漲幅榜的前五。另外，有外電報道指出，地方政府收購存量商品房的價格上限將有望被取消，消息帶動內房股集體向好，中國海外(0688)漲4.8%，龍

湖集團(0960)漲4.24%，華潤置地(1109)漲4.04%。

## 港股通淨流入逾65億

恒指收報24,369點，上升775點或3.29%。國指收報8,938點，上升307點或3.57%。恒生科指收報6,068點，上升310點或5.40%。另外，港股主板成交回升至逾3,771億元，沽空金額545.6億元，沽空比率14.47%，而升跌股數比例是1,188：675。港股通連續第二日出現淨流入，在周四錄得逾65億元的淨流入額度。

**免責聲明：**此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

## 股市 領航

# 置富產業信託可候低吸納



**黃德凡**  
金利豐證券  
研究部執行董事

雖然香港居民和旅客消費模式轉變，港人更興起北上消費，但深圳居民來港「一簽多行」自2024年12月1日起恢復，或有助緩和對本港零售業的負面影響。置富產業信託(0778)目前持有17個零售物業，包括16個香港私人住宅

屋苑零售物業，及1個新加坡社區零售物業，物業組合包括逾300萬平方呎零售空間及2,793個車位，貼近居民日常生活。

截至去年12月底止年度，集團的收益17.46億元，按年下跌2.2%，當中下半年的跌幅為0.3%，較上半年的4.1%有所改善。期內，物業收入淨額下降3.5%至12.53億元，成本對收益比率按年增加1個百分點至26%。2024年度，租戶續租率為79%，出租率由2023年底的94.4%上升至95%。不過，2024年，物業組

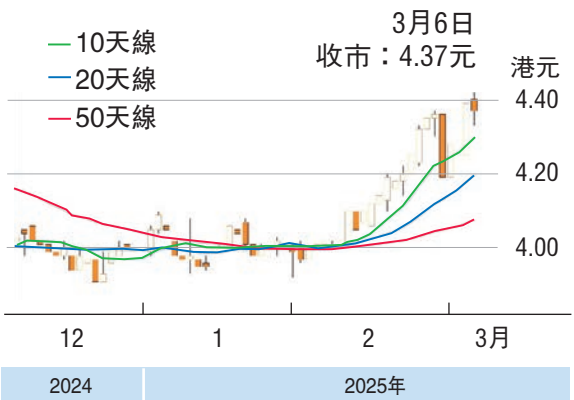
合的租金調升率繼續呈負增長，租金減幅主要來自地產代理、幼兒園及超級市場三個主要行業。

集團投入3億元的+WOO嘉湖二期資產增值措施(AEI, Asset Enhancement Initiatives)，已於2024年7月完成；於2024年底，+WOO嘉湖的出租率已上升至94.7%。集團計劃將於今年上半年集中屯門華都大道、藍田麗港城商場升級工程，料今年下半年完成，資本開支共4,100萬元。

## 分派收益率達8.1厘

2024年12月底，置富產業信託的投資物業總值為380.56億元。香港資產的平均資本化率維持不變，仍為4.3%。去年底，集團的資產負債比率為25.6%。去年度，可供分派之收益按年下跌10.8%至7.23億元，末期每基金單位分派為17.36港仙，連同中期分派，全年每基金單位分派35.59港仙，按年下跌11.9%。現價計，分派收益率為8.1厘。

## 置富產業信託(0778)



走勢上，自2月起形成上升軌，STC%K線續走高於%D線，MACD維持牛差距，可考慮4.25元以下分階段吸納，反彈阻力4.7元，不跌穿4.05元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

## 金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

# 德國債務規則改革提振歐元

歐元兌美元周四升見至1.08上方的四個月高位，圍繞德國大規模基礎設施基金和債務改革計劃的樂觀情緒支撐歐元。截至撰文時，歐元本周已經上漲超過4%，有機會創下2009年3月以來的最大單周漲幅。反觀美元指數則跌至四個月低點附近；美國特朗普政府推遲對加拿大和墨西哥的汽車加徵進口關稅一個月，顯現出美國貿易政策仍具有很大的不確定性。

除了貿易戰的擔憂之外，市場焦點將落在周五公布的美國就業報告。剛在周三的ADP全國就業報告顯示，2月美國民間就業增長放緩，僅增加7.7萬個就業崗位，低於預期的增加14萬個。預計周五公布的美國2月非農就業數據將顯示增加16萬個就業崗位。

## 歐元兌美元支持位看1.0730

歐元兌美元周三升至四個月高點，因在德國提出5,000億歐元的基礎設施基金之後，歐洲的經濟增長前景有所改善，這有可能抵消全球貿易緊張局勢的影響。技術走勢而言，匯價已明確升穿100天平均線以及近月多番受制的阻力區1.0550美元，歐元可望續見進一步上行動力。以自去年9月底的累計跌幅計算，61.8%的反彈水平可看至1.0805美元。另外，1.0850及1.0940美元亦為重要參考，下一級關鍵將指向1.10美元關口。至於支持位亦會先回看250天平均線1.0730及1.0670美元，較大支撐預估在1.06及1.05美元水平。

美元兌瑞郎走勢，技術圖表看，隨著匯價在過去一個月已下跌約三百點，以至RSI及隨機指數已陷入超賣區域，預示美元兌瑞郎短線下跌空間或將受限。較近支撐預料在200天平均線0.8820以至0.8780瑞郎水平，再而將會回看去年12月低位0.8734以至0.8650瑞郎。阻力位先會回看0.8940及0.90瑞郎，之後預計阻力在0.9050及0.9150瑞郎。

## 滬深股市 述評

興證國際

# A股科技重估行情料繼續演繹

3月6日，A股三大指數集體走強，科創50領漲。截至收盤，滬指漲1.17%，深證成指漲1.77%，創業板指漲2.02%。滬深兩市成交額達1.95萬億元（人民幣，下同），較上一交易日大幅放量約4,100億元。計算機、傳媒、社會服務、非銀金融及通信等行業領漲，Kimi、智能體、雲計算等概念主題領漲，銀行、火電等板塊相對弱勢。

就昨日升市，我們認為，首先，內地政策層面繼續傳出利好消息，令市場對內地經濟及行業增長信心提升。同時東升西降邏輯繼續強化，外圍俄烏和談有一定進展，但仍顯曲折，美國加徵關稅博弈加強，關稅戰貿易戰，以及AI芯片限制升級再起，加上美國內部政策效率重組，以及資本市場近期波動加劇，大型科網股高位調整，資本市場交易衰退和降息再起，美元、原油等商品已連續走弱，相反，中國資產在長債利率走高背景下，近期中概股、港股呈現明顯強勢的獨立走勢，市場東升西降得到再次確立和強化。

此外，收市後多部委記者招待會上發言語一一如既往，有利A股後續人氣。根據新華社報道，中國財政部、中國人民銀行、中國證監會等多部委回答財政金融熱點問題。

## 看好新興產業方向

我們看好科技重估行情的進一步演繹。開年AI平權和DS等大模型大規模推開使用，算力、軟件應用等不斷發酵，昨日Manus智能體被稱為首個真幹活的AI應用刷屏，帶動大模型、算力租賃、端側應用等二波情緒走高，內地推進人工智能+行動等，後續科技重估行情將持續演繹，看好國產算力產業鏈、AI+行業應用以及機器人、智駕、商業航天、生物醫藥等新興產業方向。

## 中銀國際股票衍生品產品董事 朱紅

持走科技創新及高端化發展的道路，把最新的人工智能技術應用到各個終端上以讓消費者能夠享受科技帶來的美好生活。小米股價持續反彈，升至55元水平整固。如看好小米，可留意小米認購證(14386)，行使價99.88元，今年10月到期，實際槓桿5倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(14387)，行使價46.45元，2026年6月到期，實際槓桿2倍。

**重要聲明**本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

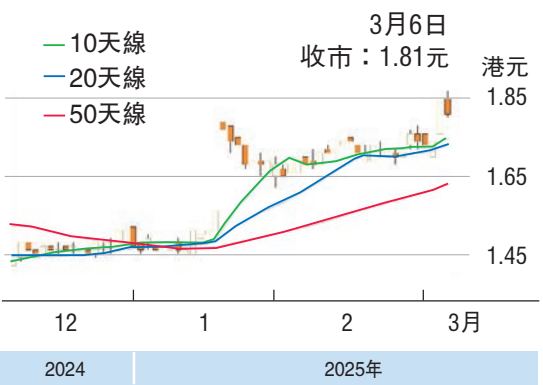
## 心水股

| 股份           | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|--------------|--------|--------|
| 置富產業信託(0778) | 4.37   | 4.70   |
| 中國龍工(3339)   | 1.81   | 2.50   |
| 中金公司(3908)   | 15.86  | 18.00  |

## 股市 縱橫

韋君

## 中國龍工(3339)



港股昨持續大升3.2%，恒指攀上24,300水平。近日部分資金追捧處於復甦期的工程機械板塊，中國龍工(3339)昨創52周高位後出現獲利回吐，惟沽壓不大，可利用回調收集。

中國龍工為福建民企，今年11月將迎來在港上市20周年，現價市值77.47億元（以昨日收市價計算）。倪銀英及關連人士持股56.03%。集團主要從事銷售輪式裝載機、挖掘機、叉車及壓路機、滑移裝載機等工程機械，為工程機械提供融資租賃，以及金融投資。

在政策面上，市場憧憬內地將推出更多基建工程，支撐工程機械行業迎來復甦行情。工程機械數據顯示，今年2月份中國工程機械市場指數為106.68，按年增長13.53%，按月增長5.44%。2月指數按年增速提高10.26個百分點，按月增速提高8.77個百分點。內地挖掘機銷量有望迎來明顯的春季復甦行情。

中國龍工有望3月底公布2024年末期業績，並早於1月中旬發布盈喜，預期全年度盈利10億元（人民幣，下同）至10.7億元，按年增長55%至65%。集團上半年賺4.58億元按年增49.1%，主要由出口中東等市場顯著增長帶動，產品提質降本，毛利率提升至18.5%。

龍工股價在2018年3月曾創下4.45元歷史高價，2022年1月股價見3.50元，同年9月跌至1元邊緣水平，反映2022年度盈利大幅下滑提前在股價作出反應。

## 盈利大增料上試2元關

今年1月以來股價持續走強，昨天高見1.87元，升越去年10月及今年1月底的1.86元高位。昨收報1.81元，跌3仙或1.6%，成交1,480萬元，沽空比率只有1.5%，反映近期急升後獲利整固，惟沽壓不大。按盈利預期大增，現價預測市盈率8.88倍，息率4.4厘，市淨率0.70倍，估值不算貴。技術走勢方面，股價企於多條平均線上，可望反覆上試高位。今年度盈利增長樂觀，重上2元關已非奢望，中線上望2.50元，市值計將重返百億元水平。

## 紅籌國企 窩輪

張怡

# 中金走勢轉強可續看漲

中金公司(3908)上月26日傳出將與同業中國銀河證券(6881)合併，刺激股價單日急漲19%，據當日的消息表示，兩者合併成為總資產規模高達1.4萬億元人民幣的大型券商，將超過華泰證券(6886)成為中國第三大券商。觀乎中金澄清市場傳言後，調整兩日即重拾升勢連升4日，股價昨收報15.86元，升0.64元或4.2%，短期或有機會挑戰此前高位阻力的16.3元並擴升勢，不妨考慮續跟進。

## 去年賺217億增逾一成

業績方面，集團較早前公布截至去年12月31日止年度業績快報，錄得純利217億元（人民幣，下同），升10.06%，扣除非經常性損益之純利215.66億元，升11.24%，每股盈利1.41元。期內，中信証券收入約638億元，升約6.2%，營業利潤約285億元，升約9.2%，加權平均資產收益率8.08%，升0.28個百分點。

集團指出去年持續提升服務實體經濟質效，加快建设一流投資銀行和投資機構，將「功能性」放在首要位置，扎實做好金融「五篇大文章」，高質量服務新質生產力和居民財富管理，各項業務穩健發展。

摩根士丹利發表研究報告指出，料中金公司股本回報率將在2024年觸底至5.3%，並在2026年回升至8%，受惠集團對香港市場的盈利敏感度較高及領先的市場份額，亦可緩解外界對成本收入的擔憂，並推動重新評級。

大摩認為，香港市場風險偏好上升，應該會支持今明年IPO數量大幅反彈。大摩將集團去年、今年及明年純利預測分別上調5.3%、15.3%及32.6%，其目標價由12.8元（港元，下同）上調至21元，其評級由「與大市同步」升至「增持」。

在政策層面利好下，相關的板塊可續看高一線。若中金升穿16.3元阻力，下一個目標上移至18元關，惟失守20天線支持的14.27元則止蝕。

## 看好港交所留意購證13982

港交所(0388)收報365.6元，升5.2%，為去年10月初以來收市高位。若看好港交後市攀高行情，可留意港交所摩利購證(13982)。13982昨收報0.23元，其於2025年8月14日最後買賣，行使價419.99元，現時溢價21%，引伸波幅44.61%，實際槓桿5.76倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 輪證 透視

# 阿里巴巴推新AI模型 看好可留意購證14070

美國總統特朗普宣布對加拿大及墨西哥進口汽車關稅推遲一個月徵收，市場憧憬更多關稅豁免，外圍股市造好。恒指顯著造好，再升近800點曾高見24,410點，見三年多新高，三日累計反彈逾1,800點。

如看好恒指，可留意恒指牛證(59651)，收回價23,018點，2027年12月到期，實際槓桿18倍。或可留意恒指認購證(27990)，行使價25,000點，今年9月到期，實際槓桿8倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(54375)，收回價25,000點，2026年4月到期，實際槓桿34倍。或可留意恒指認沽證(27989)，行使價19,000點，今年10月到期，實際槓桿7倍。

阿里巴巴(9988)發布並開源全新推理模型通義千問QwQ-32B，據悉在數學、代碼及通用能力上實現質的飛躍，整體性能比肩DeepSeek-R1，並大幅降低了部署使用成本。阿里股價顯著造好，再升至141元附近高位徘徊。如看好阿里，可留意阿里認購證(14070)，行使價175.1元，今年7月到期，實際槓桿6倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(14071)，行使價102.78元，今年8月到期，實際槓桿5倍。

## 看好小米 可留意購證14386

小米集團(1810)董事長雷軍表示，將繼續堅